

**ДОГОВОРЕН ФОНД
ДСК БАЛАНС**

**ТРИМЕСЕЧЕН ОТЧЕТ
по чл.73д от Наредба № 25 на КФН**

МЕЖДИНЕН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ

01 януари – 31 март 2009

Управляващо Дружество

„ДСК Управление на активи” АД

Ръководство на Управляващото Дружество

Надзорен съвет:

Ищван Хамец - Председател
Бенедек Балаж Къовеш – Заместник Председател
Диана Дечева Митева - Член

Управителен съвет:

Петко Кръстев Кръстев – Председател и Изпълнителен член
Доротея Николаева Николова - Член
Евелина Петрова Мирчева – Член

Прокурист:

Димитър Христов Тончев

Адрес

гр. София
ул. “Московска” № 19

Банка - Депозитар

„Алианц Банк България” АД

Инвестиционни посредници

„Райфайзенбанк (България)” ЕАД
„Ейч Ви Би Банк Биохим” АД
„Първа Финансово Брокерска Къща” ООД
„Делта Сток” АД
„Банка ДСК” ЕАД
„Алианц Банк България” АД
„София Интернешънъл Секюритиз” АД
„Фима Интернешънъл” АД
„Фима Секюритис” ООД

ТРИМЕСЕЧЕН ОТЧЕТ
по чл.73д от Наредба № 25 на КФН

01 януари - 31 март 2009

I. Развитие на дейността и състояние на ДФ „ДСК Баланс”

ДСК Баланс е договорен фонд по смисъла на чл. 164а от Закона за публичното предлагане на ценни книжа (ЗППЦК). Фондът е непсонифицирано дружество по смисъла на Закона за задълженията и договорите (ЗЗД), не е юридическо лице и представлява обособено имущество за инвестиране на набраните парични средства в различни финансови инструменти чрез разпределение на риска и в съответствие с инвестиционната стратегия, описана в Проспекта и в Правилата на Фонда.

ДСК Баланс няма управителни органи, като неговата дейност, включително управлението на активите му, се осъществява само от управляващо дружество, което действа от свое име и за сметка на Фонда, съгласно чл. 177а, ал. 1 от ЗППЦК.

С Решение № 621-ДФ/05.10.2005 г. на КФН „ДСК Управление на активи” АД получи разрешение да организира и управлява дейността на Фонда, като публичното предлагане на неговите дялове започва на 01.12.2005 г., а търговията на „Българска фондова борса - София” АД – на 16.12.2005 г.

II. Инвестиционна дейност и политика

Инвестиционната дейност на ДСК Баланс се осъществяваше в съответствие с основните цели на Фонда (представени в следния приоритет):

- нарастване стойността на инвестициите в дялове на Фонда посредством реализиране на максимален възможен доход при поемане на умерен риск;
- осигуряване на ликвидност на инвестициите на притежателите на дялове;

При извършване на инвестиционната дейност на Фонда, Управляващото Дружество се стреми да изгражда портфейл от активи, чрез който да се реализират капиталови печалби и текущи доходи от дългови ценни книжа и инструменти.

За постигането на тези цели Управляващото Дружество следва активна инвестиционна стратегия на Фонда. При осъществяването на активната инвестиционна стратегия са избирани и най-подходящите за портфейла на Фонда ценни книжа въз основа на оценка за бъдещо им представяне.

Управляващото Дружество следва принципа на диверсификация (намаляване на риска) при управлението на портфейла на Фонда като инвестира в инструменти от различни класове, издадени от различни емитенти, с различна падежна структура и валута.

1. Структура на активите на ДФ „ДСК Баланс“

Набраните средства от продажба на дялове на Фонда бяха инвестирани в съответствие с изискванията на закона, неговите Правилата и Проспект.

Към 31.03.2009 г. общия размер на активите на Фонда е 17,973,337.43 лв., като в това число се включват:

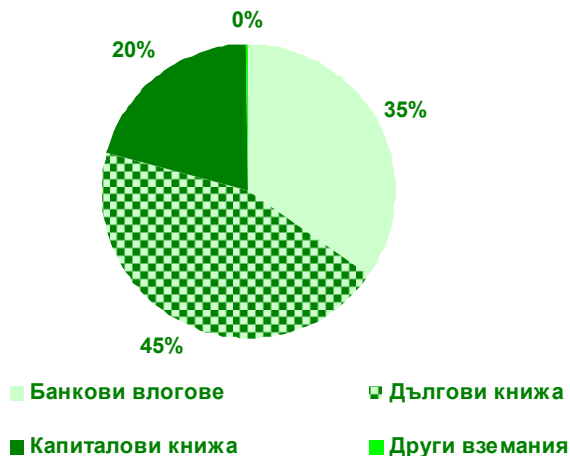
- Акции - от 33 публични дружества, спадащи към 14 сектора – 19.59%.
- Корпоративни облигации - на 16 емитента – 41.85%.
- Ипотечни облигации - на 1 емитент – 2.76%.
- Дялове на колективни инвестиционни схеми – на два емитента – 0.80%
- Парични средства по банкови влогове – разпределени в 4 банки – 34.63%
- Други вземания – 0.37%

Структурата на активите на ДФ „ДСК Баланс“ към края на отчетния период и към края на предходната година, в стойностно изражение и като процент от общата стойност на активите, е както следва:

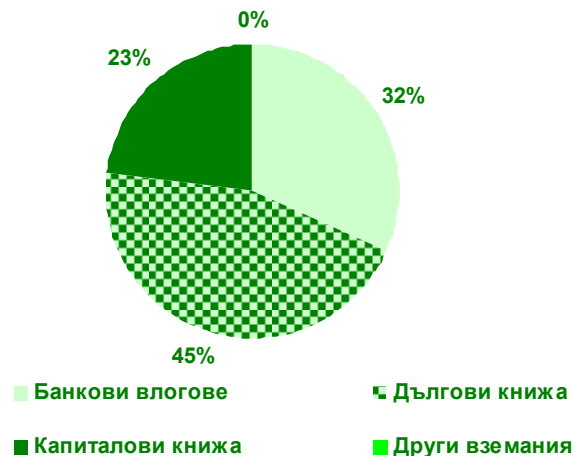
Активи	31.03.2009		31.12.2008	
	лв.	%	лв.	%
Банкови влогове /общо/	6 224 968.67	34.63	6 116 076.84	31.78
Безсрочни банкови влогове, деноминирани в лева, в т.ч. вземания по начислени лихви	865 183.15	4.81	124 096.43	0.64
Срочни банкови влогове, деноминирани в лева, в т.ч.: вземания по начислени лихви	418.06	0.00	89.73	0.00
Дългови ценни книжа /общо/	8 017 811.24	44.61	8 713 007.75	45.27
Корпоративни облигации, деноминирани в лева, в т.ч.: вземания по начислени лихви	126 528.91	0.70	124 967.05	0.65
Корпоративни облигации, деноминирани в евро, в т.ч.: вземания по начислени лихви	2 529.03	0.01	973.13	0.01
Ипотечни облигации, деноминирани в евро, в т.ч.: вземания по начислени лихви	7 394 648.55	41.14	8 097 046.99	42.07
Други вземания по начислени лихви	103 916.49	0.58	136 671.66	0.71
Други вземания по начислени лихви	496 633.78	2.76	490 993.71	2.55
Други вземания по начислени лихви	11 587.94	0.06	2 036.21	0.01

Акции /общо/	3 520 418.29	19.59	4 338 009.94	22.54
Акции, деноминирани в лева, в т.ч.:	3 410 038.23	18.97	4 229 450.98	21.99
акции - Фармацевтична промишленост	18 370.00	0.10	18 485.50	0.10
акции - Строителство и ремонт				
акции – Холдинги	729 405.39	4.06	794 233.09	4.13
акции – Туризъм				
акции – Лека промишленост	199 059.95	1.11	240 509.81	1.25
акции – Химическа промишленост	517 965.69	2.88	693 585.06	3.60
акции – Машиностроене	176 839.49	0.98	168 933.78	0.88
акции – Металургия	45 717.48	0.25	69 169.19	0.36
акции – АДСИЦ	742 714.90	4.13	952 085.60	4.95
акции – Финанси	272 432.12	1.52	409 797.73	2.13
акции – Застраховане	37 083.49	0.21	70 006.04	0.36
акции - Тежка промишленост	326 434.21	1.82	421 047.45	2.19
акции - Търговия	282 754.69	1.57	328 937.28	1.71
акции – Енергетика	61 260.82	0.34	62 660.45	0.33
Акции, деноминирани хърватски куни, в т.ч.:	98 771.40	0.55	95 619.98	0.50
акции – Телекомуникации	98 771.40	0.55	95 619.98	0.50
Акции, деноминирани в румънски леи, в т.ч.:	11 608.66	0.06	12 938.98	0.07
акции – Комунални услуги	11 608.66	0.06	12 938.98	0.07
Права /общо/			24.33	0.00
Права, деноминирани в лева			24.33	0.00
Дялове на КИС /общо/	143 428.60	0.80	77 516.22	0.40
Дялове на КИС, деноминирани в лева	143 428.60	0.80	77 516.22	0.40
Други вземания	66 710.63	0.37		
Общо активи	17 973 337.43	100.00	19 244 635.08	100.00

Структура на активите на ДСК Баланс
към 31.03.2009 г.



Структура на активите на ДСК Баланс
към 31.12.2008 г.



2. Направени промени в структурата на портфейла на Фонда

2.1. Акции

През отчетния период бяха закупени акции от 5 публични дружества спадащи към 4 сектора на икономиката и продадени акциите на 1 публично дружество, спадащо към 1 сектор..

Към **31.03.2009 г.** делът на акции и свързани с тях права възлиза на **19.59%** от стойността на общите активи на Фонда при стойност **22.54%** към **31.12.2008 г.**

2.2. Корпоративни облигации

През изтеклия период бяха закупени корпоративни облигации на 8 емитента и продадени на 7 емитента.

Към **31.03.2009 г.** делът на корпоративните облигации възлиза на **41.85%** от стойността на общите активи на Фонда спрямо **42.72%** към **31.12.2008 г.**

2.3. Ипотечни облигации

През изтеклия период бяха продадени ипотечни облигации на един емитент

Към **31.03.2009 г.** делът на ипотечните облигации е **2.76%** от стойността на общите активи на Фонда при стойност **2.55%** към **31.12.2008 г.**

2.4. Дялове от колективни инвестиционни схеми

През отчетния период бяха закупени дялове на една колективна инвестиционна схема като дялт на този вид книжа в общите активи на Фонда към **31.03.2009 г.** е **0.80%** спрямо **0.40%** към **31.12.2008 г.**

2.5. Депозити и разплащателни сметки

В края на отчетния период дялт на банковите депозити в структурата на общите активи на Фонда е **29.82%** при стойност **31.14%** към **31.12.2008 г.**

Към **31.03.2009 г.** паричните средства по разплащателни сметки са **4.81%** от общите активи спрямо **0.64%** към **31.12.2008 г.**

2.6. Информация относно състоянието на другите активи на Фонда

Към **31.12.2008 г.** Фондът не притежава други активи от горепосочените.

Към **31.03.2009 г.** Фондът има други вземания, свързани с продажбата на ипотечни облигации на един емитент, продажбата на корпоративни облигации на един емитент и вземания по лихва и главница по корпоративни облигации на един емитент.

3. Структура на пасивите на ДФ „ДСК Баланс“

Към края на първото тримесечие на 2009 г. Договорният фонд има текущи задълженията в размер на 38,564.46 лв. и с матуритет до един месец, които представляват задължения към Управляващото Дружество, Банката Депозитар и инвестиционни посредници. Посочените задължения се начисляват ежедневно, съгласно Правилата за оценка на портфейла и определяне на нетната стойност на активите, одобрени от КФН. В задълженията към Управляващото Дружество се включват таксата за управление на активите на Фонда и транзакционните разходи при емитиране/обратно изкупуване на дялове, поемани от инвеститорите.

Пасиви	31.03.2009		31.12.2008	
	лв.	%	лв.	%
Задължения към Управляващото Дружество, в т.ч.:				
(а) такса за управление на активите на Фонда	37 995.25	98.52	40 896.86	98.24
(б) транзакционни разходи	37 874.21	98.21	40 771.91	97.94
Задължения към Банката Депозитар	121.04	0.31	124.95	0.30
Задължения към инвестиционни посредници	410.00	1.06	380.00	0.91
Задължения по съучастия	159.21	0.41	350.76	0.84
		0.00		0.00
Общо пасиви	38 564.46	100.00	41 627.62	100.00

4. Приходи

В съответствие със структурата на портфейла, приходите на Фонда се формират от приходи от преоценка на финансови активи, приходи от лихви по дългови ценни книжа и по банкови влогове и от приходи от операции с финансови активи.

Приходите от преоценка на финансови активи и инструменти се формират от положителната преоценка на финансовите активи и инструменти на база промяната в тяхната цена.

Приходите от операции с финансови инструменти са вследствие на по-високата цена при продажба на ценни книжа спрямо тяхната балансова стойност.

Приходите от съучастия се формират от получени дивиденди и във връзка с увеличение на капитала на емитенти.

Структурата на приходите на ДФ „ДСК Баланс“ към края на отчетния, предходния и съответния период на предходната година, в стойностно изражение и като процент от общата стойност на приходите, е както следва:

Приходи	01.01-31.03.09		01.10-31.12.08		01.01-31.03.08	
	лв.	%	лв.	%	лв.	%
Приходи от лихви, в т.ч.	271 085.59	9.16	304 224.84	5.37	378 383.25	4.32
(а) по банкови влогове	97 262.95	3.29	76 944.84	1.36	113 722.67	1.30
(б) по дългови ценни книжа	173 822.64	5.87	227 280.00	4.01	264 660.58	3.02
Приходи от преоценка на финансови инструменти	2 675 110.61	90.36	5 334 449.35	94.22	8 330 554.63	95.20
Приходи от операции с финансови инструменти	154.28	0.01	19 136.38	0.34	15 457.66	0.18
Приходи от съучастия, в т.ч:	6 081.09	0.21			21 810.00	0.25
дивиденди	6 081.09	0.21				
Приходи по валутни операции	8 166.15	0.28	3 661.84	0.06	4 656.14	0.05
Общо приходи	2 960 597.72	100.00	5 661 472.41	100.00	8 750 861.68	100.00

5. Разходи

5.1. Общо разходи

Структурата на разходите на ДФ „ДСК Баланс“ към края на отчетния, предходния и съответния период на предходната година, в стойностно изражение и като процент от общата стойност на разходите, е както следва:

Разходи	01.01-31.03.09		01.10-31.12.08		01.01-31.03.08	
	лв.	%	лв.	%	лв.	%
Разходи по преценка на финансови активи и инструменти*	3 838 783.20	96.83	10 057 254.13	98.53	13 712 268.67	97.99
Разходи по операции с финансови активи и инструменти	279.41	0.01	5 253.53	0.05	16 182.36	0.12
Други финансови разходи	457.45	0.01	1 431.15	0.01	990.15	0.01
Разходи за външни услуги	113 655.14	2.87	134 843.45	1.32	258 840.20	1.85
Разходи по валутни операции	11 166.45	0.28	8 603.26	0.08	5 911.37	0.04
Общо разходи	3 964 341.65	100.00	10 207 385.52	100.00	13 994 192.75	100.00

* Заб.: Комисионните на инвестиционните посредници при покупка на ценни книжа са включени в цената им на придобиване

Разходите по преценка на финансови активи и инструменти се формират от капиталова загуба – отрицателната преценка на ценните книжа на база промяната в тяхната цена.

Разходите по операции с финансови активи и инструменти са вследствие на по-ниската цена при продажба на ценни книжа спрямо тяхната балансова стойност.

Разходите за външни услуги се формират от възнаграждението на Управляващото Дружество (такса за управление на активите) и възнаграждението на Банката Депозитар за обслужващи и контролни функции.

5.2. Оперативни разходи

Тези разходи се приспадат от активите на ДСК Баланс и така косвено се поемат от всички притежатели на дялове. Те са вторият компонент разходи след транзакционните разходи при покупка/обратно изкупуване на дялове, които инвеститорът следва да има предвид инвестирайки в Договорния Фонд.

Представените разходи преизчислени на годишна база са както следва:

- за периода **01.01-31.03.2008 г.** – **2.57%**
- за периода **01.10-31.12.2008 г.** – **2.60%**
- за периода **01.01-31.03.2009 г.** – **2.54%**

Оперативни разходи	01.01-31.03.09		01.10-31.12.08		01.01-31.03.08	
	лв.	%	лв.	%	лв.	%
Възнаграждение на Управляващото Дружество	112 435.14	98.24	133 540.57	96.25	257 610.20	97.01
Комисионни на инвестиционни посредници	340.96	0.30	2 468.51	1.78	5 802.44	2.19
Възнаграждение на Банката Депозитар	1 220.00	1.07	1 302.88	0.94	1 230.00	0.46
Други финансови разходи	457.45	0.40	1 431.15	1.03	896.13	0.34
- банкови такси по преводни операции	121.60	0.11	177.40	0.13	162.00	0.06
- банкови такси, свързани с трансфер на ценни книжа	289.85	0.25	1 211.75	0.87	692.13	0.26
- други	46.00	0.04	42.00	0.03	42.00	0.02
Общо оперативни разходи	114 453.55	100.00	138 743.11	100.00	265 538.77	100.00

6. Данъчно третиране

ДФ „ДСК Баланс”, като вид колективна инвестиционна схема, допусната до публично предлагане в Република България ползва преференциално данъчно третиране:

- неговата печалба не се облага с корпоративен данък (*чл. 174 от Закона за корпоративното подоходно облагане*).
- управлението на дейността на ДСК Баланс, като вид колективна инвестиционна схема, е освободена финансова услуга и не подлежи на облагане с данък добавена стойност (*чл. 4б, ал. 1, т. б от Закона за данък върху добавената стойност*).

Данъчно облагане на доходите на притежателите на дялове в Договорните Фондове

- Не подлежат на данъчно облагане доходите на местни физически лица или физически лица, установени за данъчни цели в държава – членка на Европейския съюз или в друга държава – членка на Европейското икономическо пространство от сделки с дялове на Фонда (реализирана капиталова печалба) в случаите на обратно изкупуване на дяловете или продажба на дяловете, извършени на регулиран български пазар на финансови инструменти.

При определяне на данъчния финансов резултат на юридическите лица, които подлежат на облагане по реда на ЗКПО, с тези доходи се намалява счетоводния финансов резултат. При загуба от сделки с дялове, лицата, които подлежат на облагане по реда на ЗКПО, ще следва да увеличат счетоводния си финансов резултат с отрицателната разлика между продажната и придобивната цена на дяловете. Когато дяловете са придобити на различни цени и впоследствие се продава част от тях, като не може да бъде доказано кои от тях се продават, цената на придобиване на дяловете е средно претеглената цена, определена въз основа на цената на придобиване на държаните дялове към момента на продажбата.

Тези доходи не се облагат и с данък при източника.

- Доходите от сделки с дялове на Фонда (реализираната капиталова печалба), както и изобщо с финансови активи, получени от физически лица от трети държави, извън горепосочените, се облагат с окончателен данък в размер на 10 върху облагаемия доход.

Облагаемият доход е сумата от реализираните през годината печалби, определени за всяка конкретна сделка, намалена със сумата от реализираните през годината загуби, определени за всяка конкретна сделка. Реализираната печалба/загуба за всяка сделка се определя, като продажната цена се намалява с цената на придобиване на дяловете. Когато дяловете са придобити на различни цени и впоследствие се продава част от тях, като не може да бъде доказано кои от тях се продават, цената на придобиване на дяловете е средно претеглената цена, определена въз основа на цената на придобиване на държаните дялове към момента на продажбата.

7. Ликвидност

Поддържането и управлението на ликвидността се осъществява от Управляващото Дружество при спазване изискванията на Правилата за поддържане и управление на ликвидните средства на договорен фонд, организиран и управляван от „ДСК Управление на активи” АД, одобрени от КФН.

Управлението на ликвидността се извършва посредством:

1. Ежедневно следене и анализ на структурата на активите по видове и матуритет;
2. Ежедневно следене и анализ на структурата на пасивите по видове и матуритет;
3. Ежедневно следене на входящите и изходящите парични потоци;
4. Поддържане на оптимален размер на парични средства и други ликвидни активи с цел посрещане на задълженията на Фонда;
5. Разработване на стратегии за предотвратяване на кризисни ситуации.

През отчетния период Фондът постоянно разполагаше със значително повече ликвидни средства от минимално изискуемите, съгласно Наредба № 25 от 22.03.2006 г. на КФН за изисквания към дейността на инвестиционните дружества и договорните фондове (Наредба № 25).

А. Активи	31.03.2009 (лв.)
<hr/>	
I. Позиция активи	
1. Банкови влогове, в т.ч.	6 205 080.87
1.1 Безсрочни	864 765.09
1.2. Срочни	5 340 315.78
2. Ценни книжа и дялове на КИС, с пазарна цена	11 128 873.18
3. Краткосрочни вземания	204 631.89
II. Общо съгласно чл.51,ал.1,т.1 от Наредба № 25 (1+2+3)	17 538 585.94
III. Общо съгласно чл.51,ал.1,т.2 от Наредба № 25 (1.1+1.2)	6 205 080.87

Б. Текущи задължения	31.03.2009 (лв.)
I. Позиция текущи задължения	
1. Задължения към управляващото дружество	37 995.25
2. Задължения към банката депозитар	410.00
3. Задължения, свързани с участия, с изключение на задълженията, свързани с увеличение на капитала на публични дружества	
4. Други задължения	159.21
II. Общо задължения	38 564.46
III. Коригиращо тегло	1
IV. Претеглена обща сума (II+III)	<u><u>38 564.46</u></u>

В. Сравнителна справка за ликвидните средства	31.03.2009 (лв.)
--	----------------------------

II. Общо съгласно чл.51, ал.1 от Наредба № 25

1. По т.1	
1.1. Отчетена стойност (А.II/Б.IV)	454.79
1.2. Нормативно определен минимум	1.00
1.3. Разлика (1.1- 1.2)	453.79
2. По т.1	
2.1. Отчетена стойност (А.III/Б.IV)	160.90
2.2. Нормативно определен минимум	0.70
2.3. Разлика (2.1- 2.2)	160.20

Към момента на изготвяне на настоящия отчет не съществуват тенденции, обстоятелства или рискове, които биха довели или за които има основание да се смята, че ще доведат до съществено повишаване или намаляване на ликвидността на Фонда.

8. Капиталови ресурси

Характерът на дейността на ДФ „ДСК Баланс” свързва размера на капиталовите ресурси, подлежащи на инвестиране, от една страна с процесите на емитиране и обратно изкупуване на дялове на Фонда, а от друга страна с финансовите резултати, реализирани при операции с инструменти от неговия портфейл.

Собственият капитал е равен на нетната стойност на активите на Фонда и се формира от:

- основен капитал - номиналната стойност на дяловете в обръщение;
- премии от емисии – разликата между емисионната стойност/цената на обратно изкупуване и номиналната стойност на дялове;
- финансов резултат за периода.

Движение по капитала	Основен капитал (лв.)	Премии от емисия (лв.)	Финансов резултат (лв.)	Общо собствен капитал (лв.)
Салдо към 01.01.2008 г.	27 669 937	7 495 457	11 150 476	46 315 870
Изменение, в т.ч.:	(1 839 883)	(985 167)	(5 243 331)	(8 068 381)
увеличение	514 285	285 461	8 750 862	9 550 608
намаление	(2 354 168)	(1 270 628)	(13 994 193)	(17 618 989)
Салдо към 31.03.2008 г.	25 830 054	6 510 290	5 907 145	38 247 489
Салдо към 01.01.2009 г.	18 553 519	4 352 697	-3 703 209	19 203 007
Изменение, в т.ч.:	(270 293)	5 803	(1 003 744)	(1 268 234)
увеличение	1 319	(17)	2 960 598	2 961 900
намаление	(271 612)	5 820	(3 964 342)	(4 230 134)
Салдо към 31.03.2009 г.	18 283 226	4 358 500	-4 706 953	17 934 773

Забележка: Фондът емитира/обратно изкупува само цели дялове с номинална стойност 1.00 лв.

III. Промени в цените на дялове на ДСК Баланс

Договорният Фонд е разделен на дялове, които постоянно издава/продава на инвеститорите при условията на публично предлагане по емисионна стойност, и постоянно изкупува обратно от инвеститорите по цена на обратно изкупуване.

Емисионната стойност и цената на обратно изкупуване се основават на Нетната стойност на активите (НСА) на един дял.

Нетната стойност на активите, НСА на дял, емисионната стойност и цената на обратно изкупуване се изчисляват ежедневно, съгласно Правилата за оценка на портфейла на Фонда и определяне на НСА, одобрени от КФН и описани в Проспекта на Фонда. НСА се определя като разликата между стойността на активите и стойността на задълженията на Фонда. НСА на един дял се определя като съотношение между НСА и броя дялове в обръщение към момента на изчисляването ѝ.

IV. Нетна стойност на активите на Фонда

Към 31.03.2008 г. нетната стойност на активите на Фонда е **38 247 488.71 лв.**

Към 31.12.2008 г. нетната стойност на активите на Фонда е **19 203 007.46 лв.**

Към 31.03.2009 г. нетната стойност на активите на Фонда е **17 934 772.97 лв.**

V. Средна нетна стойност на активите на Фонда

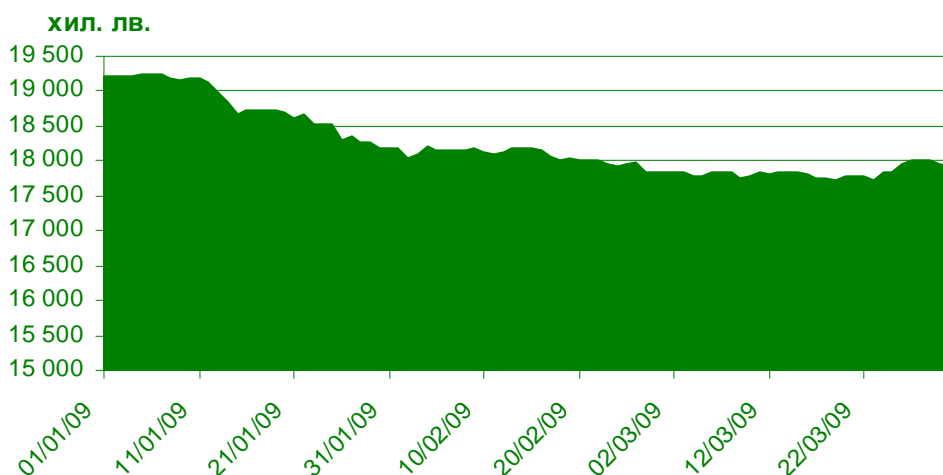
За периода 01.01-31.03.2008 г. средната НСА на Фонда е **41 441 265.63 лв.**

За периода 01.10-31.12.2008 г. средната НСА на Фонда е **21 248 913.11 лв.**

За периода 01.01-31.03.2009 г. средната НСА на Фонда е **18 240 563.18 лв.**

Средната НСА за периода е изчислена като средна аритметична от стойностите на НСА за всеки ден от периода. За почивните дни се използва стойността от най-близкия предходен работен ден. Изключение правят единствено стойностите за дати (почивни дни) към край на счетоводен месец.

Нетна стойност на активите за периода 01.01-31.03.2009



Изпълнението на поръчка за продажба/обратно изкупуване се осъществява по емисионна стойност/цена на обратно изкупуване, определена за следващата най-близка дата от датата на подаване на поръчката.

VI. Брой дялове в обръщение

Към 31.03.2009 г. емитираните през първото тримесечие на 2009 г. дялове на Фонда представляват 0.01% от общия брой в обръщение, а обратно изкупените са 1.49% .

Дялове в обръщение	брой
Салдо към 01.01.2008 г.	27 669 937
Изменение, в т.ч.:	(1 839 883)
увеличение - емитирани дялове	514 285
намаление - обратно изкупени дялове	(2 354 168)
Салдо към 31.03.2008 г.	25 830 054
Салдо към 01.01.2009 г.	18 553 519
Изменение, в т.ч.:	(270 293)
увеличение - емитирани дялове	1 319
намаление - обратно изкупени дялове	(271 612)
Салдо към 31.03.2009 г.	18 283 226

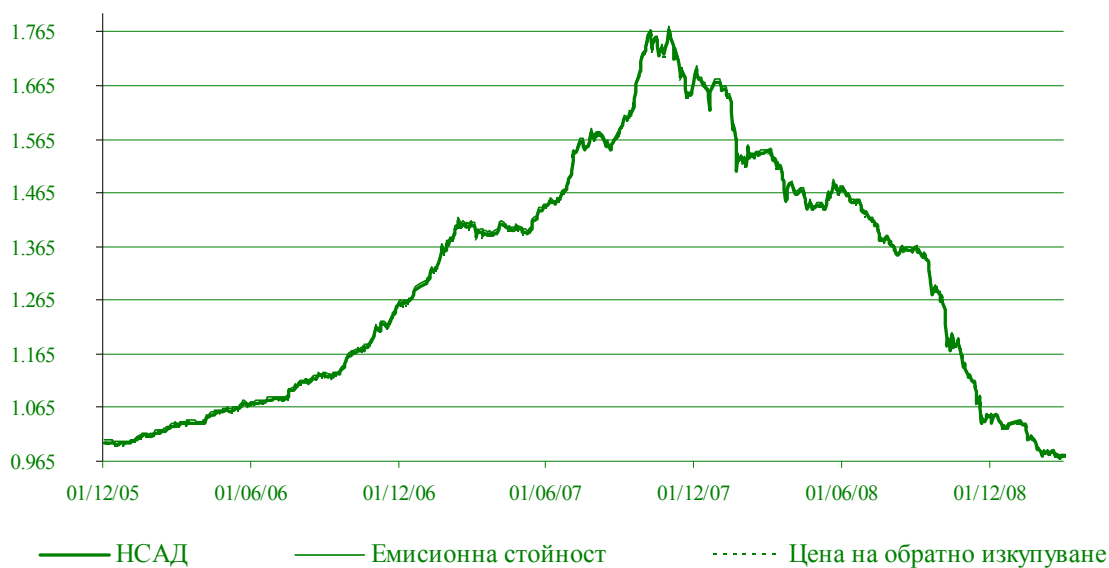
VII. Данни за обявените емисионна стойност и цена за обратно изкупуване

	01.01-31.03.09 ЛВ.	01.10-31.31.08 ЛВ.	01.01-31.03.08 ЛВ.
Минимална емисионна стойност на дял	0.97200	1.02803	1.45491
Максимална емисионна стойност на дял	1.04059	1.27492	1.67727
Среднопретеглена емисионна стойност на дял	0.99137	1.11162	1.55085
Минимална цена на обратно изкупуване на дял	0.96618	1.02189	1.44621
Максимална цена на обратно изкупуване на дял	1.03437	1.26730	1.66723
Среднопретеглена цена на обратно изкупуване на дял	0.98544	1.10498	1.54158

Забележка: Горепосочените стойности са публично обявени за покупка, съответно при продажба на дялове.

Информация за обявените НСА на дял, емисионна стойност и цена на обратно изкупуване и тяхната динамика е представена в графичен вид.

**НСАД, емисионна стойност и цена на обратно изкупуване
за периода 01.12.2005 - 31.03.2009 г.**



VIII. Обобщена информация за дейността на Фонда

Обобщена информация за отчетния, предходния и съответния период на предходната година:

	31.12.2008 - 31.03.2009 г.	30.09.2008 - 31.12.2008 г.	31.12.2007 - 31.03.2008 г.
Стойност на активите в началото на периода	19 244 635.08	26 926 038.78	46 421 459.98
Стойност на активите към края на периода	17 973 337.43	19 244 635.08	38 338 578.98
Стойност на текущите задължения в началото на периода	41 627.62	134 770.24	105 589.65
Стойност на текущите задължения към края на периода	38 564.46	41 627.62	91 090.27
Общо приходи от дейността към края на периода	2 960 597.72	26 731 317.72	8 750 861.68
Общо разходи за дейността към края на периода	3 964 341.65	41 585 002.20	13 994 192.75
Финансов резултат към края на периода	-1 003 743.93	-14 853 684.48	-5 243 331.07
Финансов резултат от минали години	-3 703 208.90	11 150 475.58	11 150 475.58
Нетна стойност на активите (НСА) в началото на периода	19 203 007.46	26 791 268.54	46 315 870.33
Нетна стойност на активите (НСА) към края на периода	17 934 772.97	19 203 007.46	38 247 488.71
Брой дялове в обръщение към края на периода	18 283 226.00	18 553 519.00	25 830 054.00
Средна НСА за периода	18 240 563.18	21 248 913.11	41 441 265.63
НСА за един дял *	0.98094	1.03450	1.48074
Емисионна стойност на 1 дял *	0.98388	1.03760	1.48518
Цена на обратно изкупуване на 1 дял *	0.97800	1.03140	1.47630

Заб.: Стойностите са валидни за поръчки подадени в деня или в най-близкия предходен работен ден към края на периода.

IX. Вътрешна информация, относно обстоятелства, настъпили през първото тримесечие на 2009 г.

През разглеждания период беше извършен одита на финансовите отчети на Фонда за годината, приключваща на 31 декември 2008 г. Отчетите са заверени от специализираното одиторско предприятие „КПМГ България” ООД и могат да бъдат намерени на интернет страниците на КФН (www.fsc.bg) и на ДСК Управление на активи АД (www.dskam.bg).

За УД „ДСК Управление на активи” АД, организиращо и управляващо ДФ „ДСК Баланс”:



Марко Марков
Финансов Директор
По пълномощно



Петко Кръстев
Изпълнителен Директор

МЕЖДИНЕН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ


01 януари - 31 март 2009

СЧЕТОВОДЕН БАЛАНС
към 31 март 2009

<i>В хиляди лева</i>	31 март 2009	31 декември 2008
Активи		
Парични средства	6 205	6 099
Финансови активи за търгуване	11 564	12 989
Вземания по лихви и други активи	205	157
Общо активи	17 974	19 245
Пасиви		
Текущи задължения	39	42
Общо пасиви	39	42
Нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове	17 935	19 203
Нетна стойност на активите на дял (в лева)	0.98094	1.03501

Приложените бележки са неделима част от този финансов отчет.

Съставил:




Даниела Александрова
 Главен счетоводител

Представяващи:




Петко Кръстев
 Изпълнителен Директор



Марко Марков
 Финансов Директор
 По пълномощно


Дата: 30 април 2009

ОТЧЕТ ЗА ДОХОДИТЕ
за периода от 01 януари до 31 март 2009

<i>В хиляди лева</i>	Периода от 1 януари до 31 март 2009	Периода от 1 януари до 31 март 2008
Приходи от лихви	271	378
Приходи/Разходи от операции с финансови активи за търгуване, нетно	(1 164)	(5 361)
Приходи от дивиденди	6	-
Разходи за външни услуги	(114)	(259)
Други разходи	-	(1)
Приходи/Разходи по валутни операции, нетно	(3)	(1)
Печалба преди данъчно облагане	(1 004)	(5 244)
Данъци	-	-
Нетна печалба	(1 004)	(5 244)

Приложените бележки са неделима част от този финансов отчет.


Съставил:


 Даниела Александрова
 Главен счетоводител

Представяващи:



 Петко Кръстев
 Изпълнителен Директор


 Марко Марков
 Финансов Директор
 По пълномощно


Дата: 30 април 2009

ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ
за периода от 01 януари до 31 март 2009

<i>В хиляди лева</i>	Периода от 1 януари до 31 март 2009	Периода от 1 януари до 31 март 2008
Парични потоци от оперативна дейност		
Покупка на финансови активи	207	2 486
Лихви и комисионни	157	141
Получени дивиденди	6	-
Нетни парични потоци за оперативна дейност	370	2 627
Парични потоци от финансова дейност		
Постъпления от емисия на собствени дялове	1	802
Плащания за обратно изкупуване на собствени дялове	(265)	(3 614)
Нетни парични потоци от финансова дейност	(264)	(2 812)
Нетно увеличение на паричните средства и паричните еквиваленти	106	(185)
Парични средства и парични еквиваленти в началото на периода	6 099	10 273
Парични средства и парични еквиваленти в края на периода	6 205	10 088

Приложените бележки са неделима част от този финансов отчет.

Съставил:


 Даниела Александрова
 Главен счетоводител

Представяващи:




 Петко Кръстев
 Изпълнителен Директор


 Марко Марков
 Финансов Директор
 По пълномощно


Дата: 30 април 2009

**ОТЧЕТ ЗА ИЗМЕНЕНИЯТА В НЕТНИТЕ АКТИВИ, ПРИНАДЛЕЖАЩИ НА
ИНВЕСТИТОРИТЕ В ДЯЛОВЕ**
за периода от 01 януари до 31 март 2009

<i>В хиляди лева</i>	Периода от 1 януари до 31 март 2009	Периода от 1 януари до 31 март 2008
Салдо към 1 януари	19 203	46 316
Нетна печалба/(загуба)	(1 004)	(5 244)
Емитиране на дялове	1	800
Обратно изкупуване на дялове	(265)	(3 625)
Салдо към 31 март	17 935	38 247

Приложените бележки са неделима част от този финансов отчет.

Съставил:


 Даниела Александрова
 Главен счетоводител

Представяващи:



 Петко Кръстев
 Изпълнителен Директор


 Марко Марков
 Финансов Директор
 По пълномощно

Дата: 30 април 2009

БЕЛЕЖКИ КЪМ МЕЖДИННИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ **за периода от 01 януари до 31 март 2009**

1. Основа за изготвяне на междинните финансови отчети

Този финансов отчет е изготвен в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане (МСФО), одобрени за прилагане от Комисията на Европейския съюз (ЕС).

Съкратеният междинен финансов отчет не съдържа цялата информация, която се изисква за изготвяне на пълния комплект финансови отчети и следва да се чете заедно с годишния финансов отчет на Фонда към 31 декември 2008 г.

Основните счетоводни политики на ДСК Баланс съответстват на тези, изложени в годишния финансов отчет на Фонда към 31 декември 2008 г.

Тримесечния отчет за дейността е неразделна част от междинния финансов отчет. Историческата финансова информация, представена в тримесечния отчет за дейността на Фонда съответства в съществените си аспекти на финансовата информация, която се съдържа в междинния финансов отчет на Фонда.